

**ANALISIS *SPEED OF ADJUSTMENT* STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**



**OLEH:
ROSALINA WIJAYANTI
3103015010**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019**

**ANALISIS *SPEED OF ADJUSTMENT* STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen**

**OLEH:
ROSALINA WIJAYANTI
3103015010**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS *SPEED OF ADJUSTMENT* STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
ROSALINA WIJAYANTI
3103015010

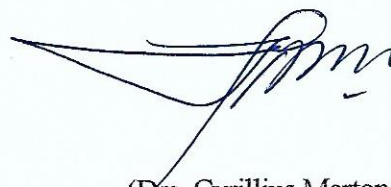
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



(Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.)
Tanggal: 8/1/2019

Pembimbing II,



(Drs. Cyrillius Martono, M.Si.)
Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Rosalina Wijayanti NRP 3103015010

Telah diuji pada Tanggal 26 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji

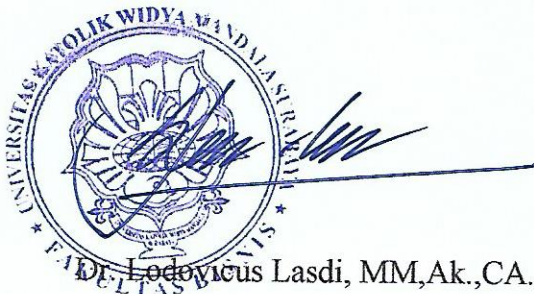


Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.

NIK. 311.97.0268

Mengetahui,

Dekan



Dr. Lodovikus Lasdi, MM, Ak., CA., CPAI

NIK 321.99.0370

Ketua Jurusan



Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc

NIK 311.911.0678

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya: Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rosalina Wijayanti

NRP : 3103015010

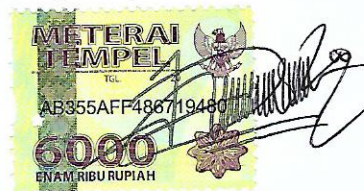
Judul Skripsi : *Analisis Speed of Adjustment* Struktur Modal Perusahaan Manufaktur
Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 28 Desember 2018

Yang menyatakan,



Rosalina Wijayanti

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa dan Maha Murah atas hikmat dan berkat-Nya penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi dengan judul “Analisis *Speed of Adjustment* Strukur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” ini penulis ajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Tidak lupa penulis ucapkan terima kasih bagi semua pihak yang telah mendukung dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Maka dari itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dengan penuh ucapan syukur kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., C.A., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku penasihat akademik dan dosen pembimbing I skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membimbing penulis dengan sangat baik.
4. Bapak Cyrillius Martono Drs. Ec., MM. selaku dosen pembimbing II skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membimbing penulis dengan sangat baik.
5. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak berbagi ilmu pengetahuan dan pengalaman yang luas selama perkuliahan.
6. Orang tua, saudara dan keluarga besar yang telah mendukung secara material dan non-material sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.

7. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2015, teman-teman asisten dosen laboratorium riset bisnis angkatan 2016, 2017 dan 2018, disledis dan ala-ala yang telah banyak berbagi pengalaman dan kebersamaan.
8. Allen Yapsani dan keluarga serta seluruh teman-teman mahasiswa di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya maupun di luar Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah mendukung serangkaian proses pengerjaan tugas akhir saya.
9. Teman-teman dis ledis Malinda Devina, Ajeng Pratiwi, Disna Natasya dan Vanessa Venesalie yang telah mendukung serangkaian proses pengerjaan tugas akhir saya.
10. Teman-teman ala-ala Sulis S Candra, Josephine Felicia, Gaby Tandjung, Vanessa Venesalie dan Albertus Sony yang telah mendukung serangkaian proses pengerjaan tugas akhir saya.

Penulis berharap agar karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyelesaian skripsi ini, oleh karena itu penulis mengucapkan mohon maaf bila ada kekurangan dalam penelitian ini. Dan penulis berharap dari kekurangan yang ada ini menjadi dasar untuk penyempurnaan penelitian yang selanjutnya.

Surabaya, 28 Desember 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Struktur Modal.....	8
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	9

2.1.3 <i>Trade Off Theory</i>	10
2.1.4 <i>Market Timing Theory</i>	12
2.1.5 <i>Speed of Adjustment</i>	13
2.1.6 Determinan Struktur Modal yang Optimal.....	14
2.1.6.1 Profitabilitas.....	14
2.1.6.2 <i>Size</i>	15
2.1.6.3 <i>Growth</i>	16
2.1.6.4 <i>Tangibility</i>	17
2.1.6.5 <i>Non Debt Tax Shield</i>	18
2.1.6.6 <i>Life Cycle</i>	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	20
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	23
2.3.1 Speed of Adjustment.....	23
2.3.2 Pengaruh <i>Distance</i> terhadap <i>Speed of Adjustment</i>	23
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Speed of Adjustment</i>	24
2.3.4 Pengaruh <i>Size</i> terhadap <i>Speed of Adjustment</i>	25
2.3.5 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Speed of Adjustment</i>	26
2.3.6 Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap <i>Speed of Adjustment</i>	26
2.3.7 Pengaruh <i>Non Debt Tax Shield</i> terhadap <i>Speed of Adjustment</i>	27
2.3.8 Pengaruh <i>Life Cycle</i> terhadap <i>Speed of Adjustment</i>	27
2.4 Rerangka Penelitian.....	28

BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian.....	29
3.2 Identifikasi Variabel.....	29
3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	30
3.3.1 <i>Speed of Adjustment</i>	30
3.3.2 <i>Distance</i>	32
3.3.3 Profitabilitas.....	33
3.3.4 <i>Size</i>	33
3.3.5 <i>Growth</i>	33
3.3.6 <i>Tangibility</i>	33
3.3.7 <i>Non Debt Tax Shield</i>	34
3.3.8 <i>Life Cycle</i>	34
3.4 Jenis Data.....	36
3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	36
3.6 Populasi dan Sampel.....	36
3.7 Teknik Analisis Data.....	37
3.8 Pengujian Analisis Data.....	37
3.9 Pengujian Hipotesis.....	38

BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Sampel Penelitian.....	41
4.2 Deskripsi Data.....	43
4.3 Analisis Data.....	44
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	44

4.3.2 Uji Kecocokan Model (Uji F).....	46
4.3.3 Pengujian Statistik t.....	46
4.3.4 Uji Hipotesis.....	48
4.4 Pembahasan.....	51

BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan.....	56
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	56
5.3 Saran.....	57

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 *Dummy Variable of Corporate Life Cycle*

Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel

Tabel 4.2 Prosedur Pengelompokan *Life Cycle*

Tabel 4.3 *Descriptive Statistics*

Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas dengan metode VIF

Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas dengan metode Glejser

Tabel 4.6 Uji Autokorelasi

Tabel 4.7 Uji Kecocokan Model (Uji F)

Tabel 4.8 Hasil Uji T

Tabel 4.9 Uji Beda 1 Rata-Rata

Tabel 4.10 Uji Hipotesis

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual

Gambar 3.1 *Classification of Corporate Life Cycle*

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Sampel Perusahaan Manufaktur yang Digunakan
- Lampiran 2 : Deskripsi Data
- Lampiran 3 : Hasil Uji Regresi
- Lampiran 4 : Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas
- Lampiran 5 : Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas
- Lampiran 6 : Uji Asumsi Klasik Autokorelasi
- Lampiran 7 : Uji Beda untuk Pengujian Hipotesis 1

ABSTRAK

Penelitian ini menguji *speed of adjustment* dari masing-masing perusahaan serta pengaruh dari karakteristik perusahaan dan *life cycle* terhadap *speed of adjustment* pada masing-masing perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode penelitian 2014-2017 dengan menggunakan sampel sejumlah 80 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode regresi linier berganda untuk menguji hipotesis yang telah dibangun. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak berada pada posisi yang optimal. *Size* dan *Distance* berpengaruh terhadap *speed of adjustment* perusahaan, sedangkan *profitabilitas*, *growth*, *tangibility*, *non debt tax shield* dan *life cycle* tidak berpengaruh terhadap *speed of adjustment* perusahaan.

Kata Kunci: *Speed of Adjustment*, *Leverage*, Karakteristik Perusahaan, *Distance*, *Profitabilitas*, *Size*, *Growth*, *Tangibility*, *Non Debt Tax Shield*, *Life Cycle*

ABSTRACT

This study tested the speed of adjustment of each company as well as the influence of firm's characteristics and the life cycle on speed of adjustment in each manufacturing company listed on Indonesia Stock Exchange in the 2014-2017 research period using a sample of 80 companies. This study uses multiple linear regression methods to test the hypotheses that have been built. The results of this study indicate that manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange are not in an optimal position. Size and Distance affect the company's speed of adjustment, while probability, growth, tangibility, non debt tax shield and life cycle do not affect the company's speed of adjustment.

Keyword: Speed of Adjustment, Leverage, Firm's Characteristics, Distance, Profitability, Size, Growth, Tangibility, Non Debt Tax Shield, Life Cycle